

美联储官员重申保持限制性利率，节后股指缩量下跌



报告日期: 2022-10-11

责任编辑 顾萌

从业资格号: F3018879

投资咨询号: Z0013479

Tel: 63325888-1596

Email: meng.gu@orientfutures.com

外汇期货

美联储二把手重申保持限制性利率

美联储官员的表态还是要维持限制性利率水平，虽然考虑外溢效应，但是在明显的高通胀环境下，市场对于政策预期维持紧缩，因此美元继续走强。

股指期货

节后首个交易日，A股缩量下跌

国庆假期后首个交易日A股延续了节前缩量下跌态势，假期疲弱的基本面数据以及海外贸易摩擦等共同压制风险偏好。股指关键位点的破位也表明需要更强劲的信号来启动反弹行情。

黑色金属

山西省吕梁市柳林地区某主流煤企检修

焦炭第一轮提涨落地后开启第二轮提涨。焦煤供应近期持续在低位，山西疫情影响运输，流通问题导致焦煤积压在煤矿，同时部分煤矿停产检修。关注本周铁水。

有色金属

SMM统计国内电解铝社会库存67.2万吨

今年国庆铝锭累库数量基本符合市场预期，目前铝锭水平处理历史同期偏低位置。国内电解铝市场短期供需双弱，10月铝锭库存预计将维持低位。

农产品

截止10月7日，2022/23年度疆棉送检量同比大降

截止10月7日，新疆棉区送检棉花数量同比减少55.49%。送检量同比大降，新棉加工量及籽棉交售率均同比下降，显示出今年新疆籽棉交售进度整体偏慢的状态。



扫描二维码，微信关注“东证衍生品研究院”
点击“最新研报”，即可浏览更多研报内容。

目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、外汇期货（美元指数）.....	3
1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	3
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	4
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、有色金属（锌）.....	6
2.4、有色金属（铝）.....	6
2.5、有色金属（工业硅）.....	7
2.6、能源化工（原油）.....	8
2.7、能源化工（PTA）.....	8
2.8、能源化工（PVC）.....	9
2.9、能源化工（天然橡胶）.....	10
2.10、农产品（豆粕）.....	11
2.11、农产品（棉花）.....	11
2.12、航运指数（集装箱运价）.....	12

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

英国央行最新行动未能安抚市场（来源：Bloomberg）

英国 10 年期国债收益率一度涨超 30 个基点，至 4.55% 上方，30 年期英债收益率一度涨约 35 个基点触及 4.75%，两年期英债收益率涨约 33 个基点逼近 4.5% 关口。其中，英国 30 年期国债收益率连续第六天上涨，创下 8 月以来连续上涨最长的纪录。

埃文斯：可以在不出现经济衰退情况下 相对快速地降低通胀（来源：Bloomberg）

在一个经济会议上，埃文斯表示，美国可以在不会出现经济衰退或失业率大幅上升的情况下，“相对快速地”降低通胀。他反驳了美联储正将世界和美国推向经济衰退的观点。

美联储二把手重申保持限制性利率（来源：Bloomberg）

美联储二把手、联储副主席布雷纳德重申，美联储应该将在一定时间内保持对经济有限制性的高利率，但流露了对待加息应谨慎行事的倾向，认为供应紧张的美国劳动力市场有了供需平衡的希望，称美联储会考虑到全球加息环境下的溢出影响。

点评：美联储官员的表态还是要维持限制性利率水平，虽然考虑外溢效应，但是在明显的高通胀环境下，市场对于政策预期维持紧缩，因此美元继续走强。最新的美联储副主席的表态维持限制性利率水平，这表明了对于高通胀美联储的做法还是继续高压政策，虽然实际上谨慎的观点开始出现，但是数据导向使得这种空间较为有限，还没有到政策转向的阶段，市场风险偏好继续受到负面影响，美元走强。

投资建议：美元短期偏强。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

节后首个交易日，A 股缩量下跌（来源：wind）

节后首个交易日，沪深两市高开后震荡下滑。上证指数跌破 3000 点，沪深 300 指数涨幅 -2.21%，中证 500 指数涨幅 -1.37%，中证 1000 指数涨幅 -2.29%，创业板指涨幅 -2.30%。两市成交继续缩量 6279.9 亿元。

多地首套个人住房贷款公积金利率已下调（来源：wind）

目前全国已有多个城市陆续下调了首套个人住房公积金贷款利率。多地住房公积金管理中心表示，对于今年 10 月 1 日（含）以后发放的首套个人住房公积金贷款，按调整后的新利率执行；对于今年 10 月 1 日前已发放未到期的首套个人住房公积金贷款，自 2023 年 1 月 1 日起，按调整后的新利率执行。

贵州省：鼓励机关、企事业单位职工开展商品房团购（来源：wind）

贵州省发布推动复工复产复市促进经济恢复提振行动方案提出，持续抓好中小酒企规范发展，新培育一批规上白酒企业，四季度白酒增加值增长15%以上。实施更大力度的住房公积金阶段性支持政策，鼓励机关、企事业单位职工开展商品房团购，团购优惠价格不计入商品房备案价格跌幅比例范围。

IMF 总裁：全球经济衰退的风险已经上升 (来源：wind)

10月10日，IMF 总裁格奥尔基耶娃表示，全球经济衰退的风险已经上升，不能承受通货膨胀失控产生的后果，高利率确实开始损害经济增长。

8 部门联合发文扩大农业农村基础设施建设投资 (来源：wind)

农业农村部等8部门联合印发《关于扩大当前农业农村基础设施建设投资的工作方案》。《方案》明确，从现在到年底前，聚焦农业农村基础设施短板弱项，突出抓好灌区等水利设施建设和改造升级、农田水利设施补短板，以及现代设施农业和农产品仓储保鲜冷链物流设施等项目建设，加快在建项目实施进度，开工一批新项目，确保尽快形成实物工作量、尽快见效，为保供防通胀、稳住经济大盘奠定坚实基础。

点评：国庆假期后首个交易日 A 股延续了节前缩量下跌态势，其中沪指跌破 3000 点，沪深 300 指数跌破 4 月低点，上证 50 指数逼近 2020 年 3 月低点。国内十一假期体现出的疲弱基本面数据以及海外贸易摩擦等负面因素共同压制风险偏好。近期地产政策频出，多地公积金首套房贷利率下调，同时部分省市采取鼓励编制人员开展商品房团购，旨在通过政策刺激来为地产托底，稳房价稳预期。郑州市也发文截止 10 月 6 日 145 个楼盘项目已经实质性复工。我们认为居民部门信心修复转导至地产销售回暖，需要一定时间，短期地产困境难反转。基本面内生动能较弱将持续拖累股指表现。静待明确的修复信号以及政策定调。

投资建议：当前股指估值具有一定安全边际，但国内基本面仍然疲弱，右侧信号尚不明显，短期内建议观望。关键位点的破位也表明需要更强劲的政策或更大的基本面反弹幅度来启动反弹行情。

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（焦煤/焦炭）

河北发《煤矿行业安全生产大排查大整治专项行动方案》 (来源：wind)

河北省应急管理厅印发《煤矿行业安全生产大排查大整治专项行动方案》，对煤矿各系统各环节进行一次彻底排查，横向到边、纵向到底，存量隐患整改到位，增量隐患动态清零，坚决遏制各类生产安全事故发生。排查整治范围是全省所有煤矿，包括正常生产煤矿、正在建设煤矿、停产停建煤矿等。煤矿大排查大整治行动自方案下发之日起，到 2022 年年底结束，企业自查、属地检查和督导抽查同步进行

山西省吕梁市柳林地区某主流煤企检修 (来源：汾渭)

为做好二十大期间的安全维稳工作，山西省吕梁市柳林地区某主流煤企计划从10月16日起开始停产检修，预计停产7-10天，涉及3座煤矿总计在产产能525万吨，全部为优质中、低硫主焦煤，该区域其他煤企暂未制定二十大期间停限产计划，后期情况汾渭也将继续跟踪。

山西炼焦煤价格偏强运行 (来源: Mysteel)

山西炼焦煤价格偏强运行。因重大会议临近，今日蒲县与柳林县部分矿井都接到停产通知，停产周期10-15天，其余地区暂未接到相应通知。目前山西主要就是疫情影响发运受阻，煤矿端暂时保持常态化生产。市场成交方面，因汽运受阻，港口部分资源有上涨预期，线上竞拍成交依旧乐观。

点评：焦煤盘面震荡走势为主，现货端由于补库需求价格上涨。国庆期间现货价格基本持稳，但运输受到疫情影响。供应方面，国产端近期受到疫情和二十大同时影响开工率持续低位，预计国产低开工将持续到十月底。蒙煤方面，国庆假期影响，甘其毛都口岸在10月1日到3日闭关，4日通关恢复正常，目前通关仍在650车附近。由于主产地山西疫情影响，运输受限，焦煤流通不畅导致积压在煤矿，因此生产端库存增加。虽然铁水在恢复，但终端需求仍然提升幅度有限，因此焦煤价格上方空间有限，短期震荡为主。焦炭现货价格国庆期间提涨第一轮，钢厂利润未见明显恢复，因此焦炭继续提涨受限，此次提涨也是持续亏损后的利润恢复，短期焦炭基本面未发生变化。

投资建议：短期虽铁水高位支撑，但钢厂利润低位，上方有压制。因此短期震荡走势为主，长期关注需求变化。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

9月下旬重点钢企日产粗钢213.14万吨 (来源: 西本资讯)

2022年9月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2131.44万吨、生铁1953.80万吨、钢材2221.25万吨。其中粗钢日产213.14万吨，环比下降0.63%；生铁日产195.38万吨，环比下降0.71%；钢材日产222.12万吨，环比增长5.88%。

9月全国乘用车市场零售预计190.8万辆，同比增21% (来源: 乘联会)

初步统计，9月1-30日，全国乘用车市场零售190.8万辆，同比去年增长21%，较上月同期增长2%；全国乘用车厂商批发224.9万辆，同比去年增长29%，较上月同期增长7%。今年9月第四周总体狭义乘用车市场零售达到日均13.0万辆，同比2021年9月第四周增长33%，相对今年8月第四周均值增长33%。9月第四周总体狭义乘用车市场批发达到日均16.1万辆，同比2021年9月第四周增长24%，表现明显走强，相对今年8月第四周的均值增长20%。

房企9月拿地显著回升，热点城市土地供应明显增加 (来源: 财联社)

10月9日，中指研究院的数据显示，9月份50家代表房企拿地总额环比大幅上涨130.2%。北京、上海、深圳、杭州、苏州、宁波等十个城市进行了第三批集中供地，热点城市土地供应较上月显著增加，房企拿地投资力度较上月显著回升。从前9个月累计来看，百强企

业拿地总额 10478 亿元，拿地规模同比下降 51.2%，降幅比上月收窄 2.1 个百分点，连续 4 个月维持收窄态势。从拿地区域来看，房企热衷于在长三角拿地。

点评：钢价震荡走强，国庆假期期间钢材累库幅度比较正常，从当前需求看，10 月份预计较 9 月份基本持稳。同时，近期仍有新开工的重点建设工程，在天气尚可的情况下，需求的释放预计能够持续到 11 月。近期受环保限产影响，预计短期供应会有小幅下降，节后成材大概率会重回降库格局。基本面相对健康，预计钢价仍小幅震荡偏强。不过下游终端需求回升的幅度依然会比较有限，仍限制对钢价回升的接受程度，价格反弹的空间仍需相对谨慎。

投资建议：仍建议以区间震荡思路对待钢价。

2.3、有色金属（锌）

罗平锌电：贵州三个全资子公司停产检修（来源：上海金属网）

罗平锌电公告，全资子公司普定县向荣矿业有限公司、普定县德荣矿业有限公司、普定县宏泰矿业有限公司停产检修，停产检修时间从 2022 年 10 月 1 日至 2022 年 10 月 31 日。停产检修期间，因有效生产期缩短，预计三公司在检修期间减产原矿量 84000 吨，锌金属量约 2106 吨。贵州三公司年均生产原矿 80 万吨，锌金属约 25000 吨，占公司锌锭（锌合金）原料耗用的 25%。本次停产，将可能导致公司外购锌精矿增加。

LME 限制俄罗斯 Ural 新增铜、锌交付（来源：SMM）

据报道，伦敦金属交易所（LME）将限制俄罗斯 Ural 矿业冶金有限公司（UMMC）及其一家子公司的铜和锌的新增交付，此前英国制裁了 UMMC 的联合创始人 Iskandar Makhmudov。

七地锌锭社会库存较节前周五增加 1.36 万吨（来源：SMM）

截至本周一（10 月 10 日），SMM 七地锌锭库存总量为 8.47 万吨，较国庆前周五（9 月 30 日）增加 1.36 万吨，较上周六（10 月 8 日）增加 0.77 万吨，国内库存录增。其中，上海地区累库幅度不及预期，仅 1300 吨，从出入库数据上看，假期期间上海到货量偏低，白银、麒麟等节前预期到货锌锭仍未看到入库，而下游企业于国庆假期期间陆续提货。广东地区部分锌锭于假期期间转运至上海市场，并且这期间的入库量偏低，导致库存累库幅度亦较小。

点评：国庆假期国内锌锭库存增加 1.36 万吨，累库量偏低，主因近期下游消费改善、假期国内下游陆续提货导致出库量增加。绝对水平而言，当前国内锌锭库存亦处于历史同期偏低水平，叠加海外供给扰动风险仍存，短期内锌价偏强运行。

投资建议：全球锌锭显性库存维持低位，低库存背景下，市场仍将对欧洲供给冲击保持高度敏感，但受制于宏观压力，价格中枢难有大幅抬升。

2.4、有色金属（铝）

SMM 统计国内电解铝社会库存 67.2 万吨（来源：SMM）

2022年10月10日，SMM统计国内电解铝社会库存67.2万吨，较节前9月29日库存增加5.3万吨，较10月8日库存小幅减少0.2万吨，较去年同期库存下降19.1万吨。

山东大型氧化铝厂再度上调烧碱采购价格 (来源: SMM)

据SMM获悉，山东某大型氧化铝厂，自10月4日起上调液碱采购价格，32%离子膜液碱，较前期上调50元/吨，执行出厂价格1200元/吨（折百价格约3750元/吨）。

LME铝库存增50吨至327675吨 (来源: LME)

10月10日LME铝库存增50吨至327675吨。

点评：昨日铝价震荡走强，国内能化品种普遍大涨，国内铝价也受到假期外盘上涨的带动而出现一定涨幅。今年国庆铝锭累库数量基本符合市场预期，目前铝锭水平处理历史同期偏低位置。国内电解铝市场短期供需双弱，10月铝锭库存预计将维持低位，对铝价形成一定支持。短期影响铝价的主要因素集中于宏观层面，建议以观望为主。

投资建议：建议以观望为主。

2.5、有色金属（工业硅）

晶科、隆基、一道、通威等6企业中标大唐超5.5GW光伏 (来源: SMM)

大唐集团日前公布了2022年四季度N型光伏组件、P型单晶PERC组件及陕西2022-2023年组件打捆采购中标结果。据悉，此次，大唐共招标N型组件780MW、P型组件4773MW，合计5553MW。其中，N型光伏组件采购项目中标企业为晶科能源、一道新能源；P型单晶PERC组件采购项目中标企业共计6家，分别为晶科能源、隆基乐叶、阿特斯、东方日升、一道新能源、通威太阳能；大唐集团陕西2022-2023年组件打捆采购项目中标企业为隆基乐叶。

三部委约谈企业机构，产业链利润或回归“凹形”分配 (来源: 财联社)

根据工业和信息化部、市场监管总局、国家能源局联合印发的《关于促进光伏产业链供应链协同发展的通知》有关要求，为深入引导光伏产业上下游协同发展，三部门有关业务司局在组织开展光伏产业链供应链合作对接的基础上，近期集体约谈了部分多晶硅骨干企业及行业机构，引导相关单位加强自律自查和规范管理。对相关单位提出工作要求：要着眼大局和长远利益，坚持上下游合作共赢，促进光伏产业高质量发展；要切实加强企业自律，深入开展自查自纠，自觉规范销售行为，不搞囤积居奇、借机炒作等哄抬价格行为；要统筹推进光伏存量项目建设，合理释放已建产能，适度加快在建合规项目建设步伐，同时对后续新建产能大规模投产提前研判、防范风险。

国家能源局印发《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》 (来源: 财联社)

近日，国家能源局印发关于《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》的通知，通知指出到2025年，初步建立起较为完善、可有力支撑和引领能源绿色低碳转型的能源标准体系，能源标准从数量规模型向质量效益型转变，标准组织体系进一步完善，能源标准与技术创

新和产业发展良好互动，有效推动能源绿色低碳转型、节能降碳、技术创新、产业链碳减排。

点评：三部门约谈企业，主要是为了引导多晶硅规范、合理定价，促进产业上下游协同发展，从而推动光伏产业健康有序发展。具体有三方面的影响，一是能够促进部分企业规范销售行为，减少企业囤积居奇、借机炒作等哄抬价格的行为，从而促进企业签单价格更为理性；二是能够加快部分在建项目的建设投产，尤其是预计年底投产的项目，促进这部分产能提前释放出来，补充市场供给；三是推动2024年及以后有投产项目的企业重新评估风险，进而谨慎考虑项目规划，这主要是考虑到明年之后硅料价格或将步入下行通道，企业盲目入场将承担较大风险。

投资建议：后续随着较大规模新建产能的释放，硅料逐渐走向供过于求，价格回落可能性较大，但拐点发生在何时尚未确定。此次约谈显示了政府对于促进光伏产业上下游协同发展的坚定想法，会有一定效果，但也需结合市场基本面情况进行考虑。年底之前硅料供应会受新建产能投产、已投产产能爬坡有所增多，而新产能投产多集中在年底，年内对增量的供需或许有限，需求端国内外光伏装机将迎来旺季，或将带动四季度组件、电池等环节产量回升，且下游对高价资源存在抵触心态。因此结合供需两方面，预计后期硅料价格持稳运行为主，大幅上涨的可能性较低。

2.6、能源化工（原油）

Repsol 三季度产量 54.9 万桶/日（来源：Bloomberg）

西班牙国家石油公司(Repsol)：第三季度产量为 54.9 万桶/日，而去年同期为 53 万桶/日。

伊朗外交部：不接受美西方借伊内政问题在伊核谈判施压（来源：央视新闻）

当地时间 10 月 10 日，伊朗外交部发言人卡纳尼在发布会上表示，伊朗仍然愿意继续就伊核协议进行谈判，但坚决不接受美国和西方国家借伊朗内政问题进行施压。

沙特 11 月向至少 4 个欧洲买家提供足额供应（来源：Bloomberg）

市场消息：沙特将在 11 月向至少 4 个欧洲买家提供足额石油供应。沙特将在 11 月向至少 2 个亚洲买家提供全量石油供应。

点评：油价回落，市场略降温。自国庆假期以来，油价受 OPEC+ 减产影响大幅上涨，四季度市场面临供应与需求减量博弈，全球央行维持激进加息对抗通胀，对需求形成负面影响，需求下滑担忧依然存在，而供应端除 OPEC+ 联合减产，俄罗斯供应风险仍存在。

投资建议：油价震荡偏强。

2.7、能源化工（PTA）

盛虹炼化码头首艘 30 万吨级原油船舶靠泊仪式举行（来源：中国江苏网）

9 日上午，盛虹炼化码头首艘 30 万吨级原油船舶靠泊仪式在徐圩新区举行。为适应港口停靠原油船舶大型化的趋势，近年来，我市加快推进 30 万吨级航道和 30 万吨级原油码头建

设，盛虹炼化一体化配套港储项目码头工程 2021 年建成投用，连云港港 30 万吨级航道二期工程徐圩航道于今年 9 月 17 日起全线开通。“远金湖”轮的成功靠泊标志着徐圩港区实现了 30 万吨级油船全天候、常态化通航，也标志着盛虹炼化一体化项目原料进口通道全面贯通。

江浙市场涤纶长丝每日快讯 (2022-10-10 (来源: CCFEI))

今江浙涤纶长丝厂家基本维稳，在需求端尚无有力支撑下，叠加涤纶价格近日来连日上涨，市场多谨慎观望，预计短期内涤纶价格仍将多跟随原料成本端震荡。价格 100 旦主流价格分别报 8350、8950、9950。今江浙涤纶市场产销仍显清淡，主流产销在 10%-80%之间。

今日亚洲 PX 价格收稳 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 10 月 10 日报道：今日 PX11 月价格 1144 美元/吨，12 月 1114 美元/吨。PX 收于 1124 美元/吨，稳定。(CFR 中国)。今日石脑油 11 月纸货价格约为 693 美元/吨，较上一交易日涨 6 美元/吨附近。

2022 年 10 月 10 日国内 PTA 市场成交行情 (来源: 隆众资讯)

今日 PTA 现货价格-48 至 6432。主港主流货源，本周现货及船货 01 升水 770、750 成交，下周交割 01 升水 700 成交，月底交割 01 升水 600 成交。日均现货基差较上一工作日-10，2301 升水 765。(单位: 元/吨)

点评: PX 的价格小幅上涨，但 PTA 以及聚酯企业的现货跟涨难度较大。涤纶产销回落下，涤纶行情回归平静，反映需求端的核心矛盾依然存在。随着 PTA 的四季度新产能投放，其加工费面临下行压力，当下利润会一定程度回哺下游。

投资建议: 节后首个交易日 PTA 受原油上涨影响高开震荡，期价收涨，但 01 合约价格突破 5700 元/吨的压力较为明显。同时，在 PX 价格上涨的情况下，聚酯下游跟涨情绪较弱以及 PTA 现货端下跌，反映基本面对 PTA 价格上行的持续压制。短期 PTA 单边行情需密切关注原油价格走势，中期聚酯需求带动价格向上的概率较低，把握高位布空机会。

2.8、能源化工 (PVC)

10 月 10 日 PVC 现货价格小幅走低 (来源: 卓创资讯)

今日国内 PVC 市场现货价格整体小幅走低，PVC 期货今日区间震荡，部分基差报盘略有优势，一口价报盘较昨日整体小幅下调，下游采购积极性偏低，观望意向较强，整体成交气氛较偏淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 6400-6500 元/吨，华南主流现汇自提 6430-6550 元/吨，河北现汇送 6300-6430 元/吨，山东现汇送到 6400-6500 元/吨。

齐鲁石化 PVC 价格上调 (来源: 卓创资讯)

齐鲁石化 35 万吨 PVC 装置开工正常，价格上调 100 元/吨，S700 出厂报 6700 元/吨，S1000 型出厂报 6600 元/吨。

10 月 7 日华东及华南市场总库存增加 (来源: 卓创资讯)

国庆假期，下游部分放假，终端成交一般，华东及华南整体库存增加。截至10月7日华东样本库存31.86万吨，较上一期增6.09%，同比增96.91%，华南样本库存4.96万吨，较上一期增7.13%，同比增42.94%。华东及华南样本仓库总库存36.82万吨，较上一期增6.23%，同比增加87.38%。

点评：据卓创资讯消息，截至10月7日华东样本库存31.86万吨，较上一期增6.09%，同比增96.91%。据悉，今年国庆节下游普遍放假3-5天，时间明显长于往年。受此影响，假期PVC社会库存出现了明显的累积。但近期内蒙和新疆疫情严重，可能会对后续到货造成一定的不利影响，这将有利于PVC社库的去化。

投资建议：原油大涨带动PVC上行，但由于国内多是煤头产能，因此实际利好有限。后续重点关注内蒙和新疆疫情对供应端的潜在威胁。

2.9、能源化工（天然橡胶）

固特异新品推出（来源：中国橡胶贸易信息网）

固特异针对电车市场需求，推出新款电车专用轮胎——c锐乘，在电车轮胎推出不久后，固特异全新冬季胎家族产品——UltraGrip Cross也正式上市。该款轮胎主要面向中国东三省及西北地区用户，以全新科技守护用户的冬季出行安全。

第三季度汽车保有量月均增量明显高于上半年（来源：中国橡胶贸易信息网）

我国汽车保有量已达3.15亿辆。据公安部最新统计，截至2022年9月底，全国机动车保有量达4.12亿辆，其中汽车保有量3.15亿辆，第三季度汽车保有量月均新增量明显高于上半年，连续三个月新增量超200万辆。

泰印马三国欲携手稳定橡胶价格（来源：中国橡胶贸易信息网）

泰国橡胶局局长纳功与副局长卡威察于当日接待了马来西亚种植及原产业部次长Datuk Ravi Muthayah及其团队一行的来访，双方就橡胶工业合作展开讨论。马来西亚种植及原产业部（MPIC）表示有意推动马来西亚与泰国、印尼，这三大橡胶生产国合作，联合制定国际橡胶价格最低标准，维持胶价稳定，以保障三个国家胶农的平等。

点评：昨日日盘胶价小幅下跌，在原油价格大涨的背景下，走势弱于预期，主要还是前期上涨有所透支，自身基本面缺乏驱动。虽然有阶段性的天气扰动，但短期国内外产区供给季节性增长是确定性趋势。需求疲弱下，今年“国庆节”期间轮胎行业放假企业数量及放假时间同比去年都有增加。全球供给季节性放量叠加需求短期难有明显改观，胶价上方始终存在压力。前期橡胶盘面虽然存在一定的全乳胶减产炒作情绪，但目前炒作还只是停留在预期层面，减产尚未得到印证。且随着期价上涨，上游交割品生产利润提升也将提高国内产区生产全乳胶的积极性。此外，随着非标套利价差扩大，套利商加仓意愿增强，同样将压制胶价的反弹空间。

投资建议：全球供给季节性放量叠加需求短期难有明显改观，后续胶价上方依然存在压力。

2.10、农产品（豆粕）

巴西大豆播种完成 11% (来源：CONAB)

截至 10 月 8 日一周巴西全国大豆种植率 11%，一周前 4.6%，去年同期为 12.4%。

油厂豆粕库存微增 (来源：钢联农产品)

截至 10 月 7 日一周全国主要油厂大豆库存、豆粕库存及未执行合同均上升。其中大豆库存为 376.31 万吨，较上周增加 3.31 万吨；豆粕库存为 34.11 万吨，较上周增加 0.97 万吨；未执行合同为 433.95 万吨，较上周增加 19.7 万吨；豆粕表观消费量为 119.39 万吨，较上周减少 41.99 万吨。

巴西 10 月第一周出口大豆 130.8 万吨 (来源：SECEX)

巴西 10 月第一周出口大豆 130.8 万吨，日均出口量为 26.16 万吨，去年 10 月日均装运量为 16.46 万吨。

点评：巴西大豆播种进度良好。美国密西西比河流域水位偏低导致驳船运费大涨，持续引起市场关注，昨日美湾 11 月船期出口 CNF 升贴水报价亦大幅上涨。市场关注 10 月 12 日 USDA 月度供需报告，市场平均预估美国 22/23 年度期末库存将上调至 2.45 亿蒲。国内方面，10 月大豆到港偏低，美国驳船运输问题又使得市场担心 11-12 月进口大豆到港不及预期，近月期价飙涨。

投资建议：随着大豆收获集中上市，若南美丰产预期兑现，则美豆价格运行中枢下移。豆粕内强外弱、近强远弱的局面暂时持续。

2.11、农产品（棉花）

USDA 美棉出口周报 (9.23-9.29)：有所改善 (来源：TTEB)

USDA：截至 9 月 29 日当周，2022/23 美陆地棉周度签约 2.75 万吨，周增 301%，其中巴基斯坦 1.58 万吨，土耳其 0.32 万吨；2023/24 年度周签约 1.1 万吨；2022/23 美陆地棉出口装运 4.75 万吨，周增 12%，其中中国 1.78 万吨，土耳其 0.58 万吨。

棉纱量价双降 高支纱订单不足 (来源：中国棉花网)

据河南、山东、江苏等地部分中小棉纺企业反馈，10 月上旬以来国内棉纱询价成交不足，纱布累库率有所回升。除 OE 纱报价表现相对坚挺外，普梳纱、精梳纱、混纺纱报价均呈现振荡回调，幅度多在 200-300 元/吨。由于 50S 及以上高支纱订单缺乏，出于对占压流动资金、回款偏慢及利润率不高等担忧，一些中型棉纺企业对短单、小单高支纱兴趣不高，拒单现象时有发生。

截止 10 月 7 日，2022/23 年度疆棉送检量同比大降 (来源：中国棉花网)

据中国棉花公证检验网发布消息，截止 2022 年 10 月 7 日，2022/23 棉花年度新疆棉区 39 家企业共送检棉花 91438 包计 2.07 万吨，送检企业数量同比减少 75.16%，送检数量同比减

少 55.49%，且建设兵团系企业没有送检。其中北疆累计有 3 家棉企送检，共送检棉花 2232 包计 506 吨，占比 2.44%，同比减少 97.63%；南疆累计有 36 家棉企送检，共送检棉花 89206 包计 2.02 万吨，占比 97.56%，同比减少 19.92%。

点评：国庆节期间新疆机采籽棉收购价较节前变化不大，基本仍在 5-5.5 元/公斤，少数轧花厂报到 5.8-6 元/公斤，北疆多数轧花厂仍未开秤或仅零星收购，整体新疆籽棉交售进度偏慢，一方面因籽棉收购价与农户心理售价差距较大带来的惜售心理较强，另一方面因假期新疆疫情再度反弹，导致收购和物流都受到影响。我们按 5.5 元/公斤的籽棉折皮棉 12000 元/吨左右，算上短驳、监管库包干费及财务成本等的皮棉综合成本 12500 元/吨，仍低于盘面期货价格及现货价格。

投资建议：今年新疆新棉收购进度缓慢，考虑到轧花厂今年收购期风控意愿较强、下游纺织市场旺季不温不火且出现转弱的情况、新棉上市阶段性供应压力较大以及市场对宏观经济前景担忧加重，郑棉弱勢格局预计还将维持，继续关注新棉购销情况。

2.12、航运指数（集装箱运价）

上海出口集装箱结算运价指数延续跌幅（来源：上海航运交易所）

10 月 10 日，上海出口集装箱结算运价指数（SCFIS）：欧洲航线（基本港）为 3433.54 点，较上期下跌 12.8%；美西航线（基本港）为 1387.30 点，较上期下跌 10.4%。

密西西比河部分河段关闭，货物运输受阻（来源：搜航网）

于美国中西部地区严重干旱，密西西比河的水位降至十年来最低水平，导致该美国重要航道部分河段关闭，货物运输受阻。过去一周，美国陆军工程兵团一直在疏浚部分河段以加深航道，使驳船交通再次畅通。然而，航道的关闭导致该国本已陷入困境的供应链出现大规模停滞。美国海岸警卫队报告称，因航道关闭，截至当地时间 7 日，已经有 144 艘船舶和 2253 艘驳船在排队等候通航，低水位还导致 8 艘驳船搁浅。另据估计，即使航行恢复，船只也将被迫比正常情况下少运载 20% 的货物，且由于航道变窄，一次通过的船只数量也将减少。对粮食出口影响较大。

南非大部分港口因工人罢工宣布不可抗力，码头暂停运营（来源：搜航网）

10 月 6 日，南非港口码头运营商 Transnet 的工人因工资纠纷发起罢工，随后该运营商宣布港口发生不可抗力。这可能导致港口服务瘫痪和出口中断，也将影响其铁路货运网络。Transnet 在南非 7 个港口拥有并运营 16 个码头。据工会数据，两大工会南非全国运输联盟（UNTU）与南非运输和联合工人联盟（SATAWU）代表了南非港口约 48,500 名工人，两工会分别要求加薪 12% 和 13.5%，而 Transnet 最新提议为加薪 3%-4%，因此双方未能达成协议。此前，UNTU 工会宣布于 10 月 6 日开始罢工，而 SATAWU 工会的成员也计划于 10 月 10 日加入罢工。

点评：集装箱基本面过剩局面继续加深，市场预期大幅走弱，运价仍处于加速下跌阶段。短期关注供需边际变化带来的回调机会，包括海外交运行业劳资纠纷进展，班轮航次调整，以及低运价带来的出口修复可能等。

美国密西西比河上游水位下降对内河水运存在较大冲击，尤其是粮食和能化产品的运输，集装箱水运占比较小、且短驳占比较大，基本面受到的影响相对有限。

投资建议：集装箱基本面过剩局面继续加深，市场预期大幅走弱，运价仍处于加速下跌阶段。短期关注供需边际变化带来的回调机会，包括海外交运行业劳资纠纷进展，班轮航次调整，以及低运价带来的出口修复可能等。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司,注册资本金 23 亿元人民币,员工近 600 人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所和上海国际能源交易中心会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

东证期货以上海为总部所在地,在大连、长沙、北京、上海、郑州、太原、常州、广州、青岛、宁波、深圳、杭州、西安、厦门、成都、东营、天津、哈尔滨、南宁、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 33 家营业部,并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 134 个证券 IB 分支网点,未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。

自 2008 年成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持市场化、国际化、集团化的发展道路,打造以衍生品风险管理为核心,具有研究和技术两大核心竞争力,为客户提供综合财富管理平台的一流衍生品服务商。

分析师承诺

顾萌

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com